

宏观要闻

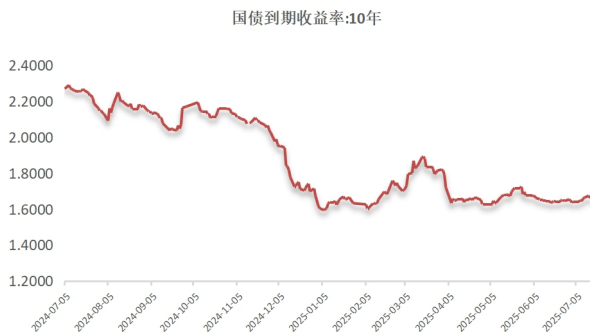
1. 国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。点评：会议指出，要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给。提振消费是2025年经济工作首要的重点任务，面临外围的不确定性，做强国内大循环是推动国内经济行稳致远的战略之举。6月部分地区“国补”阶段性放缓，以及当月社会消费品零售总额不及市场预期，引发市场机构对消费品以旧换新政策力度放缓以及政策边际效应递减的担忧。国常会的相关部署将进一步稳定市场预期，提振各方对消费进一步修复的信心。
2. 美国总统特朗普表示，药品关税可能将于月底推出。点评：特朗普声称正在研究5-6项贸易协议，8月1日前可能达成2-3项贸易协议，将很快发布对较小国家的关税信函，可能对所有小国家征收约10%的统一关税。将有150个国家收到关税支付通知。正与印度谈判，双方接近达成协议。美国关税政策仍然是影响当前全球资本市场的一个重要不确定性因素，若8月1日前未能跟主要经济体达成协议，关税的提升以及可能出台的报复措施将对前期经济及供应链形成冲击，后期建议继续关注贸易谈判相关进展。

行业要闻

1. 黄仁勋出席第三届链博会开幕式表示，AI的下一波浪潮将是机器人系统，它具备推理与执行能力，并且能够理解物理世界，在未来十年中，工厂将由软件和AI驱动，协调人机协作的机器人团队，生产由AI所主导的智能产品。点评：机器人将是AI的重要应用场景，下一波AI技术浪潮可能由机器人智能化系统主导，持续关注机器人相关方向的投资机会。
2. 国家能源局披露，7月16日全国最大电力负荷再创历史新高，首次突破15亿千瓦，达到15.06亿千瓦，较去年最大负荷增加0.55亿千瓦。点评：国内电力需求持续增长，新能源发电装机有望维持较快增长，关注以风电、光伏为首的新能源发电方向的相关机会。
3. Meta公司的CEO扎克伯格表示，META将在人工智能领域投资数千亿美元。SemiAnalysis分析称，Meta有望成为第一个将1GW+超级集群上线的实验室。点评：AIDC资本开支非IT侧主要为供电系统相关，其次为制冷系统相关，供电系统相关（柴油发电机组、电力用户站、UPS、配电柜）和制冷系统相关（冷水机组、精密空调、冷却塔）分别占69%和18%，AIDC迎投资新浪潮，供电系统占较高价值量。
4. 工业和信息化部目前正在公开征集对《移动电源安全技术规范》等制修订计划项目的意见。本次拟制定的强制性国家标准将对包括充电宝在内的移动电源设置更严格的技术标准。点评：此前中国民航局规定，明确禁止旅客携带未经中国强制性产品认证(3C认证)或属于生产厂家召回公告所列批次范围的充电宝(移动电源)乘机。充电宝行业因此迎来换新高峰，电商平台搜索指数显示，“3C认证”“航空专用”等关键词搜索量激增300%。深圳华强北经销商透露，近期合规产品订单量环比增长200%。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.662，变动 0.13BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.529，变动-4.05BP

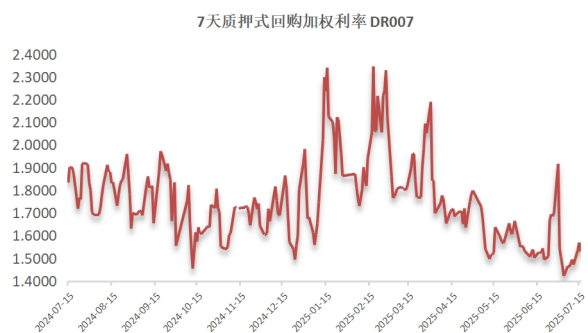
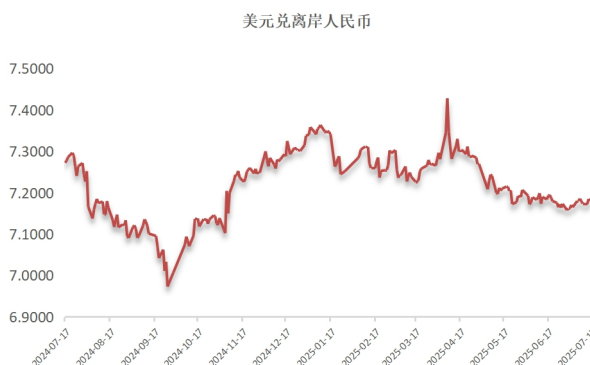
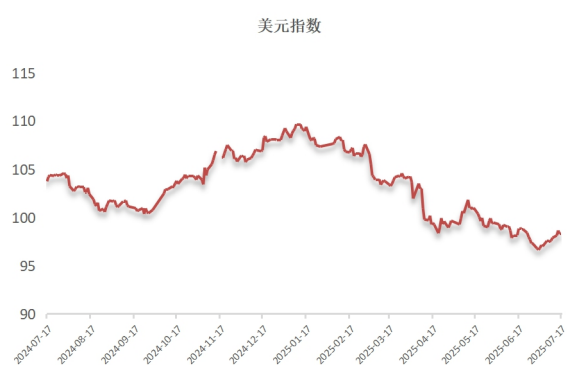


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1802，涨幅-0.06%



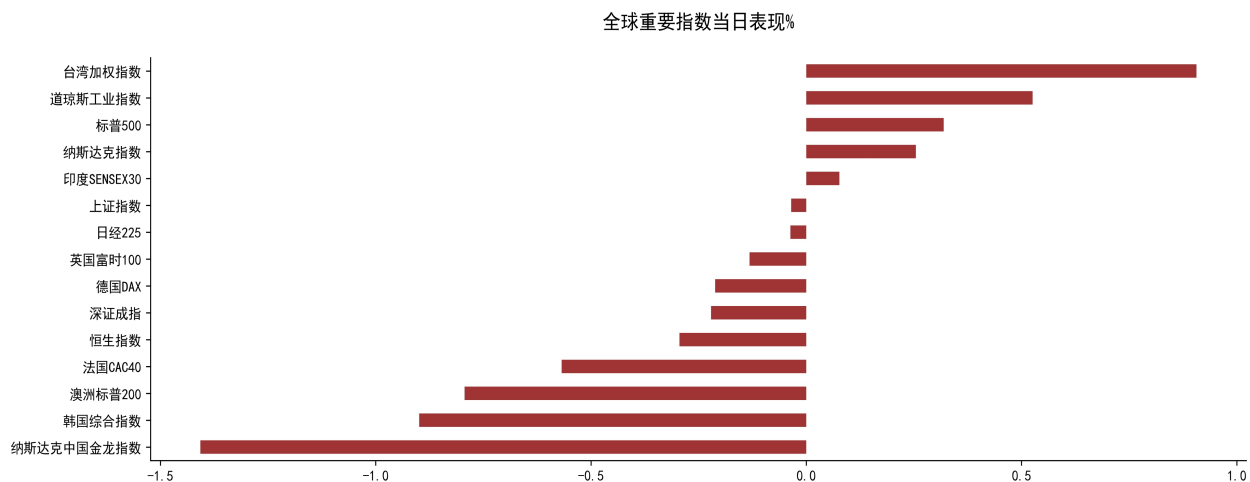
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 98.29，涨幅-0.35%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

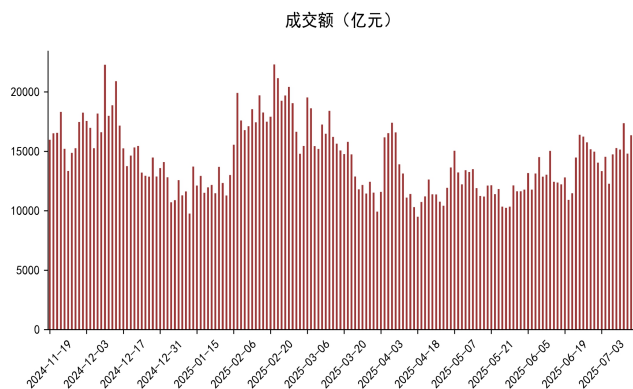
二级市场速览 (更新时间: 2025-07-16)

概览	
A股总市值	
总市值 92.71 万亿	
较年初 +6.85 万亿	
成交	
今年累计 180.40 万亿	
日均成交 13,984.75 亿	
估值	
PE(TTM) 20.22x	
PB(MRQ) 4.35x	
融资	
余额 18,772.63 亿	
较一月前 +728.38 亿	
融券	
余额 131.43 亿	
较一月前 +8.70 亿	

市场表现

指数	涨跌幅(%)	收盘价	成交额(亿元)	近一周(%)	年初至今(%)	成分股数量	当日涨跌家数
万得全A	0.06	5,425	14,617	0.85	8.02	5,415	3,276 / 209 / 1,930
上证指数	-0.03	3,504	5,724	0.31	4.54	2,231	1,366 / 96 / 769
深证成指	-0.22	10,721	8,696	1.31	2.94	500	243 / 17 / 240
北证50	0.27	1,416	199	0.40	36.44	50	27 / 1 / 22
科创50	0.14	998	269	1.48	0.88	50	22 / 2 / 26
创业板指	-0.22	2,230	4,290	2.08	4.14	100	51 / 3 / 46
上证50	-0.23	2,741	681	0.04	2.09	50	12 / 4 / 34
沪深300	-0.30	4,007	3,007	0.40	1.84	300	106 / 15 / 179
中证500	-0.03	6,017	2,131	1.07	5.09	500	240 / 27 / 233
中证1000	0.30	6,462	3,061	1.12	8.47	1,000	585 / 47 / 368
中证2000	0.64	2,759	4,100	1.02	17.50	2,000	1,292 / 60 / 648
万得双创	0.26	2,918	5,368	1.69	11.41	1,970	1,225 / 48 / 697
万得微盘股	1.11	447,927	293	1.21	41.79	400	317 / 6 / 77

图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 14617 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.26%

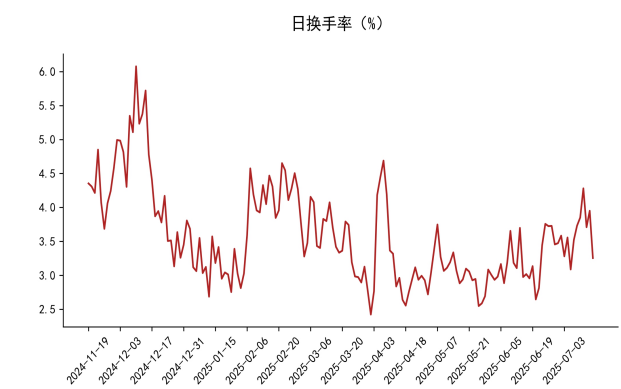
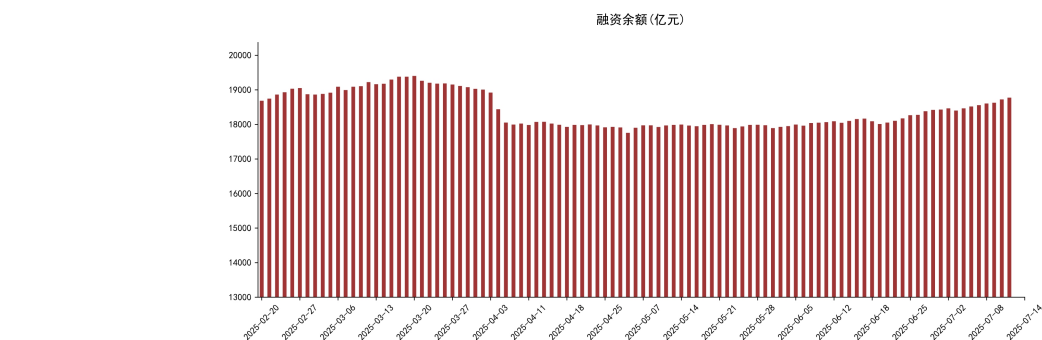


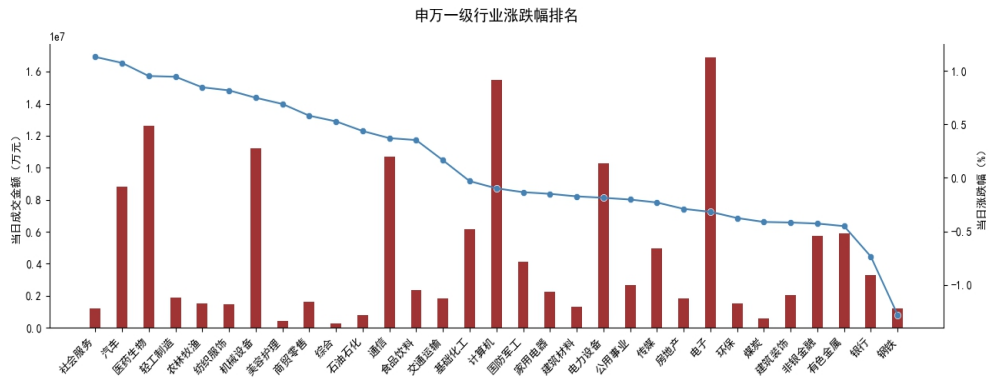
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 18773 亿元（数据截至 2025/7/15）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

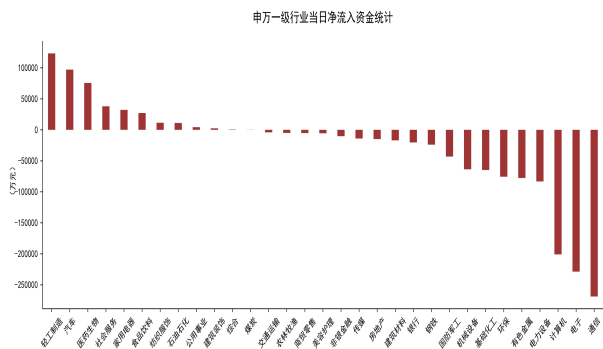
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为社会服务、汽车和医药生物



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为轻工制造、汽车和医药生物



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为医药生物、通信和银行

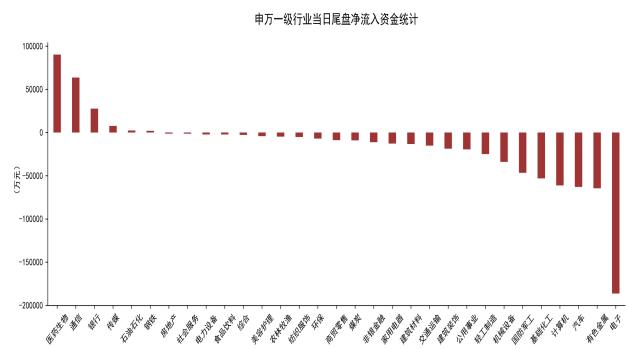
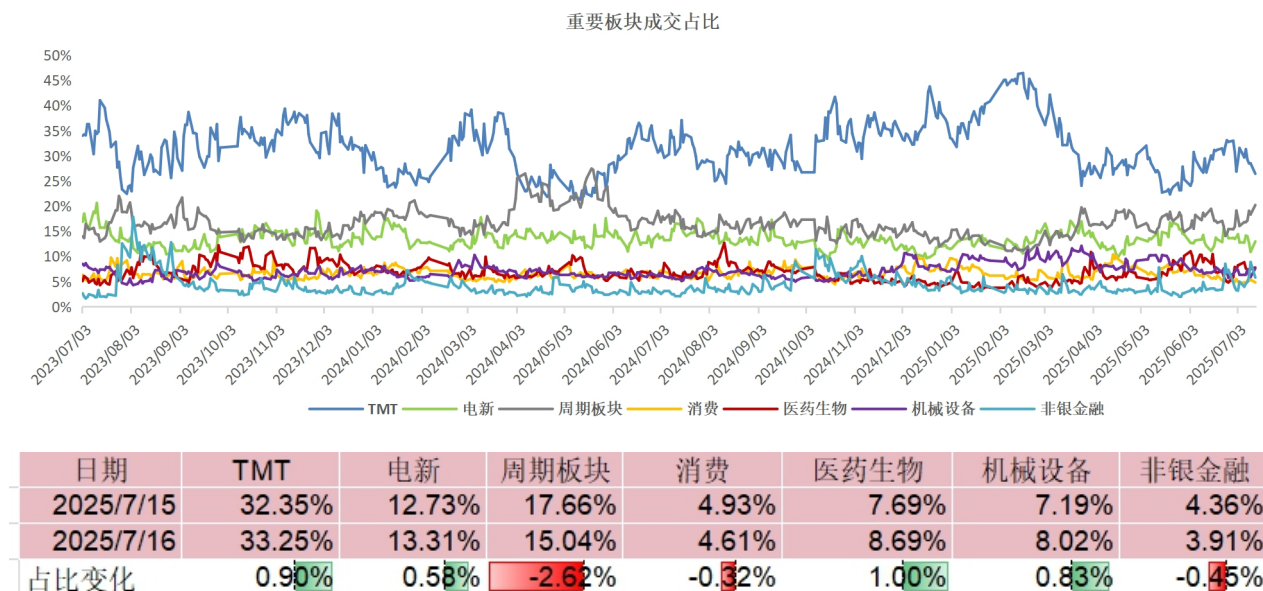
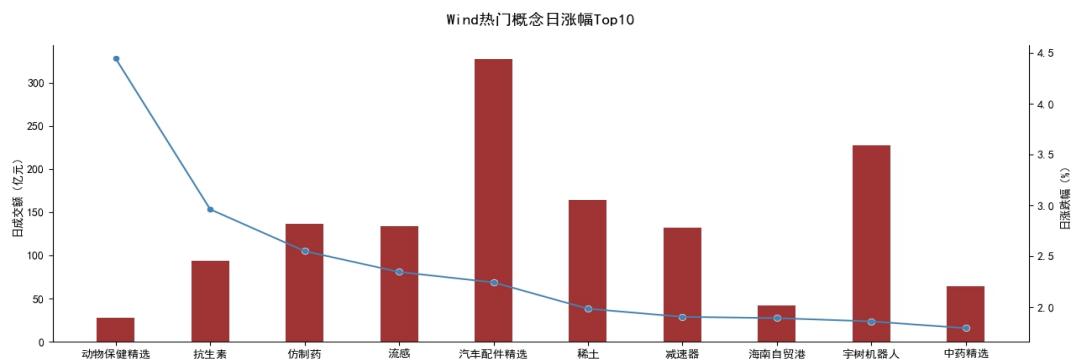


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。